



T - A - C  
Applied Economic & Financial Research

# Impact de la crise sur le pouvoir d'achat en Russie aujourd'hui

Colloque Cercle Kondratieff  
Paris - 9 avril 2009


---

Thierry Apoteker  
Directeur Général, T-A-C

## Impact de la crise sur le pouvoir d'achat

---

- I. Une lecture de la crise à partir d'un outil de diagnostic de risque pays et de transmission
- II. Conséquences sur le pouvoir d'achat et la consommation
- III. Perspectives de sortie de crise

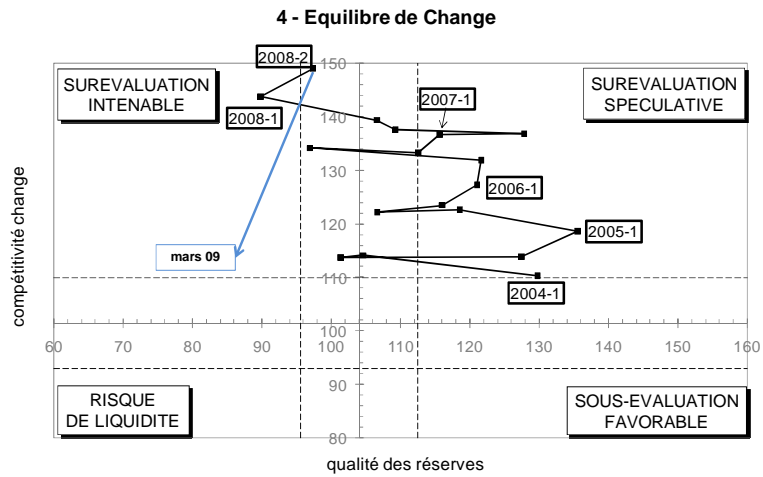


T - A - C  
Applied Economic & Financial Research

2

avril 09

## Impact de la crise sur le pouvoir d'achat



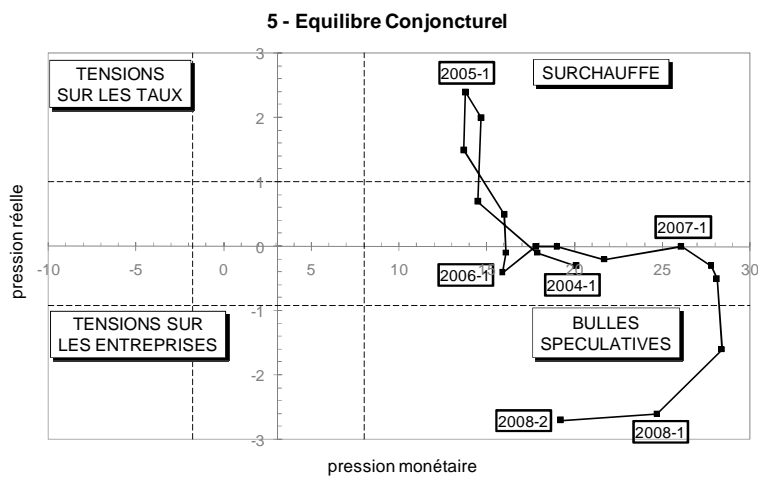
3



**T - A - C**  
Applied Economic & Financial Research

avril 09

## Impact de la crise sur le pouvoir d'achat



4

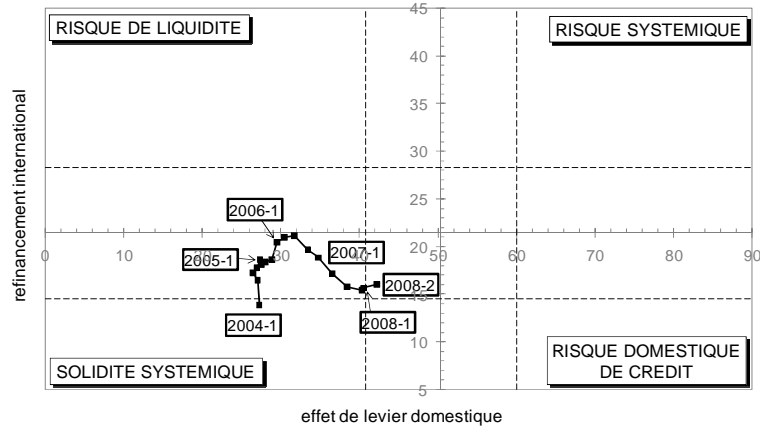


**T - A - C**  
Applied Economic & Financial Research

avril 09

## Impact de la crise sur le pouvoir d'achat

### 6 - Equilibre Bancaire



T - A - C

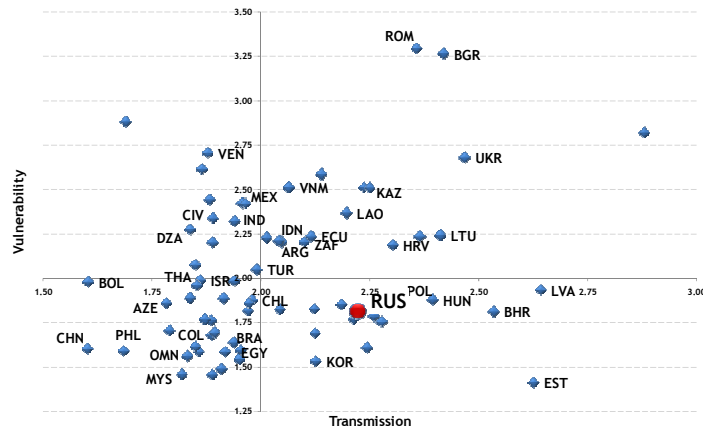
Applied Economic & Financial Research

5

avril 09

## Impact de la crise sur le pouvoir d'achat

### Country Risk in time of exogenous crisis



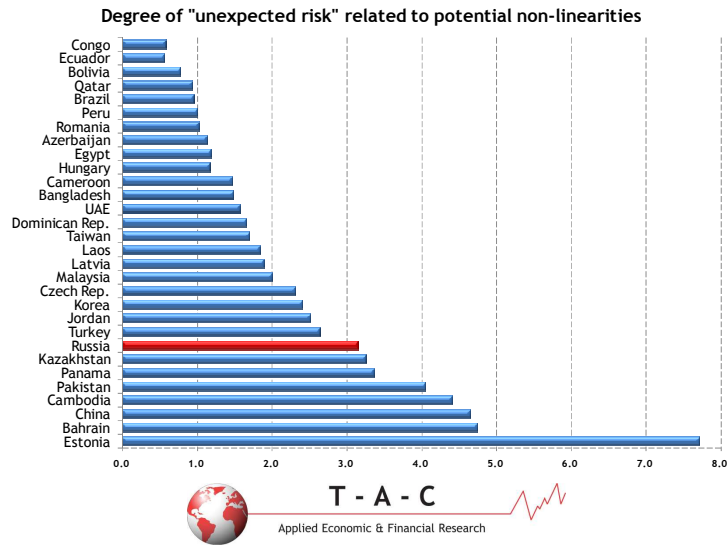
T - A - C

Applied Economic & Financial Research

6

avril 09

## Impact de la crise sur le pouvoir d'achat



7

avril 09

## Impact de la crise sur le pouvoir d'achat

- L'équilibre prix du pétrole / taux de change est redevenu « cohérent »
- Le fonds de réserves budgétaires n'a pas été utilisé pour la défense du Rouble: les marges de manœuvre sont considérables pour la politique budgétaire ...
- Moins de flexibilité pour la politique monétaire à court terme (poursuite d'un biais restrictif de fait)

8

avril 09

## Impact de la crise sur le pouvoir d'achat

- ❑ Les revenus des ménages vont se contracter « à prix constants » du fait du retournement sur le PIB et l'emploi
- ❑ Une inflation encore proche de 10% par an et une forme d'indexation partielle vont permettre une « illusion monétaire » sur les revenus des actifs
- ❑ Les contraintes spécifiques du secteur bancaire comme la persistance d'un biais restrictif de politique monétaire impliquent des perspectives plus négatives sur la distribution de crédits



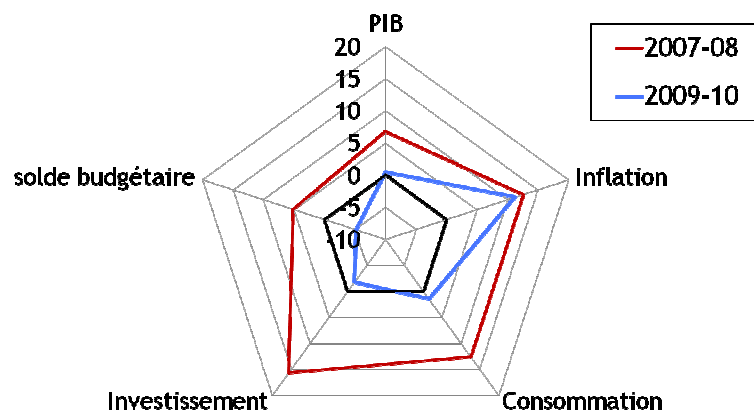
T - A - C  
Applied Economic & Financial Research



9

avril 09

## Impact de la crise sur le pouvoir d'achat



T - A - C  
Applied Economic & Financial Research



10

avril 09

## Impact de la crise sur le pouvoir d'achat

T-A-C est un bureau indépendant d'analyse économique appliquée, spécialisé sur les questions de risque pays et de stratégies dans les pays émergents, et travaillant pour une clientèle de grandes entreprises européennes et quelques institutions multilatérales

Trois grand types de prestations:

- ✓ études stratégiques « lourdes », dédiées à un client et associées à des projets d'investissement / acquisition / redéploiement
- ✓ système permanent d'alerte / signaux avancés de crises dans 70 pays émergents
- ✓ outils informatiques de pilotage des risques dans les pays émergents, combinant informations internes de l'entreprise et analyses / mesures externes sur les pays

Mail: [info@tac-financial.com](mailto:info@tac-financial.com) - Tel: +33 (0)2 99 39 31 40



T - A - C

Applied Economic & Financial Research

